

Informe Gerencia GENERAL

KRUGERCORPORATION S.A.

2014

El informe ofrece una panorámica sobre el modelo de gestión y la estrategia de en materia económica
financiera

A large, stylized handwritten signature in blue ink, featuring multiple loops and a long horizontal stroke extending to the right.

INFORME GERENCIA GENERAL**ÍNDICE**

P- Presentación de Kruger	Pág. 3
1- Contexto Económico	Pág. 5
2- Informe de Gestión Consolidado	Pág. 7
3- Estado de Resultados	Pág. 10
4- Balance General Consolidado	Pág. 11
5- Rentabilidad	Pág. 12
6- Eficiencia Administrativa	Pág. 13
7- Conclusiones	Pág. 14
8- Líneas Estratégicas	Pág. 15
9- Retos para el 2015	Pág. 16

P- Presentación de Kruger..... NUESTRA IDENTIDAD

IMG P

KRUGER es una empresa privada de capital 100% ecuatoriano, fundada en 1993.

El equipo de dirección ejecutiva de KRUGER funciona como un modelo basado en consensos, mirando circularmente. Los ejecutivos del directorio poseen una mentalidad y comportamiento flexible, su actuación está orientada a la innovación y experimentación, lo que conduce a un comportamiento que apoya al desarrollo de visión, a la capacidad de integración y orienta a la empresa a alcanzar sus objetivos estratégicos.

Somos más de 70 profesionales altamente comprometidos con los valores y objetivos de la Empresa. Para KRUGER es fundamental la calidad humana, los conocimientos, la experiencia y el profesionalismo que caracterizan a nuestros Ingenieros y consultores: Gerentes de Proyecto Certificados P.M.P. (Project Management Profesional), Arquitectos, Consultores en Procesos e Ingenieros certificados Oracle, IBM, Microsoft y en lenguajes Java y .Net.

Qué hacemos

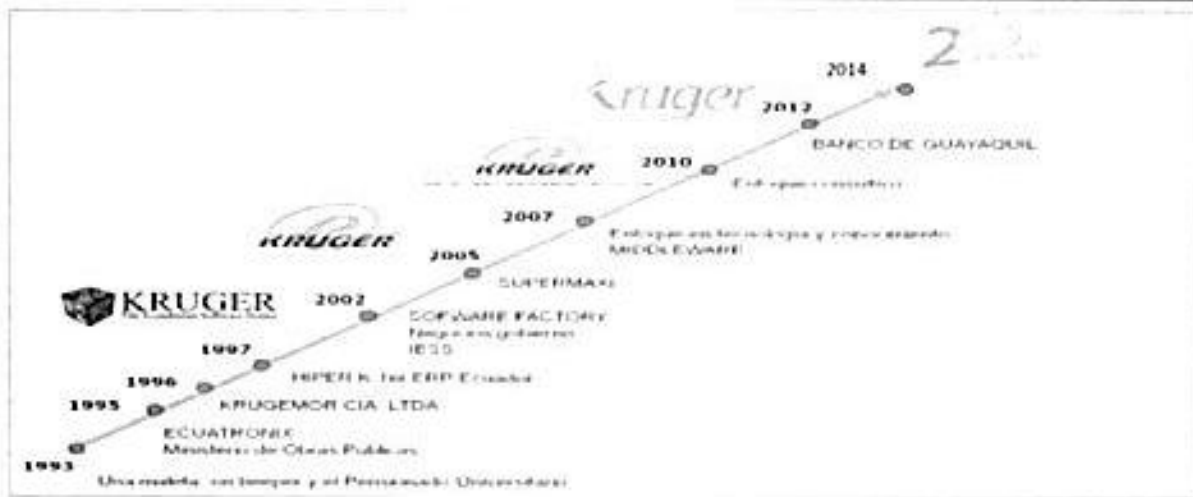
El objetivo de KRUGER es que sus clientes aumenten su competitividad.

Lo logramos al realizar consultoría e implementando soluciones de Integración y procesos desplegados en canales o interfaces para el usuario. Ofrecemos servicios Middleware (Capa media), que incluyen SOA (Services Oriented Architecture), BPM (Business Process Management), Consultoría en Arquitectura Empresarial, Desarrollo en Java y .Net, Análisis de Sistemas (Analytics) y Testing. Somos especialistas en IBM, Oracle y Software Open Source o de código abierto.

KRUGER se ha consolidado en el mercado ecuatoriano e internacional por su experiencia, confiabilidad e innovación.

Nuestros clientes son empresas privadas, locales e internacionales, que lideran sus mercados y buscan constantemente ser competitivos por medio de invertir en optimizar y expandir sus operaciones para atender mejor a sus clientes, lograr mayor rendimiento financiero y hacer crecer el valor de sus negocios. Nuestros clientes buscan relaciones profesionales de confianza, socios estratégicos que los ayuden a innovar, a tener una amplia visión de su negocio y los acompañen para alcanzar sus objetivos y metas de éxito.

HISTORIA



Kruger

Que hacemos hoy en Kruger?

**Somos una empresa
consultora de
innovación !!!!
Ayudamos a
nuestros clientes a
ganar agilidad y
eficiencia para
liderar sus
mercados.**



Kruger

Atributos



Casos de Éxito

- IESS
- SUPERMAXI
- BANCO DE GUAYAQUIL
- PRONACA
- Mas de 500 proyectos desarrollados

Experiencia

- Cumplimos en el 2014
- 21 años de existencia



Talento Humano

- Empresa 100% ecuatoriana
- + 70 colaboradores a nivel nacional

1- Contexto Económico.....

IMG 1

El conjunto de las economías sudamericanas evidenció una no mejoría económica a lo largo de 2014, que se explica, en gran parte, por las políticas monetarias expansivas adoptadas por los gobiernos. El ritmo de crecimiento de las economías tendió a desacelerarse.

En el año 2014, la economía ecuatoriana tuvo un menor dinamismo debido a la desaceleración del crecimiento del consumo, tanto público como privado, así como al mínimo aumento del gasto público.

La política fiscal aunque mantuvo su trayectoria expansiva, entre enero y Agosto de 2014, el gasto total del gobierno anotó un incremento de apenas del 6,4% respecto al año anterior. El gasto corriente aumentó tan solo en un 3,1%, impulsado por alzas, el pago de intereses (9,7%) y el pago de sueldos (5,2%) pero teniendo una baja considerable en el gasto de compras de bienes y servicios (-8,7%) en relación al 2013.

El gasto de capital aumentó un 15,4% en ese mismo período.

En lo referente a la política monetaria, el banco central mantuvo constantes las tasas de interés de referencia (activas, pasivas y máxima convencional), así como las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito.

Las perspectivas para 2015 apuntan a que el crecimiento del PIB podría crecer al 3.8%, lo que permitiría crear empleo neto y reducir gradualmente la tasa de desempleo.

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
Argentina	0.1	9.1	8.6	0.9	2.9	-0.2	1.0
Bolivia	3.4	4.1	5.2	5.2	6.8	5.2	5.5
Brasil	-0.1	7.5	2.7	1.0	2.5	0.2	1.3
Chile	-1.0	5.8	5.8	5.4	4.1	1.8	3.0
Colombia	1.7	4.0	6.6	4.0	4.7	4.8	4.3
Costa Rica	-1.0	5.0	4.5	5.1	3.5	3.6	3.2
Cuba	1.5	2.4	2.8	3.0	2.7	1.1	3.0
Ecuador	0.6	3.5	7.9	5.2	4.6	4.0	3.8
El Salvador	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.7	2.2	2.5
Guatemala	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.0	4.0
Haití	1.1	-5.5	5.5	2.9	4.3	3.5	3.5
Honduras	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.6	3.0	3.0
México	-4.7	5.2	3.9	4.0	1.4	2.1	3.2
Nicaragua	-2.8	1.1	5.7	5.0	4.6	4.5	5.0
Panamá	4.0	5.9	10.8	10.2	8.4	6.0	7.0
Paraguay	-1.0	13.1	4.3	-1.2	14.2	4.0	4.0
Perú	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8	2.8	5.0
República Dominicana	0.9	8.3	2.9	2.7	4.6	6.0	5.0
Uruguay	2.4	8.4	7.3	3.7	4.4	3.5	3.5
Venezuela	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.0	-1.0
Sub-total América Latina	-1.2	6.2	4.3	2.7	2.8	1.1	2.2

América Latina y el Caribe: Producto Interno Bruto Fuente: CEPAL

En un entorno económico complejo y operando en un mercado altamente competitivo, KrugerCorporation cierra el ejercicio 2014 con un volumen de ventas de 8.7 M, un 29.82% superior al volumen de 2013, un margen EBIT de un 20.6%, y una cuenta por cobrar de 0.7 M . La distribución de los ingresos por líneas de negocio y por clientes, ver el cuadro IMG2.1:

EL EBIT se ubica 20.6% , se cierra el año con :Activo Circulante de 2.0 M, y cuentas por pagar largo plazo: Hipotecario 356K, Provisión Jubilación Patronal y desahucio 157K(ver gráfica IMG2.2)

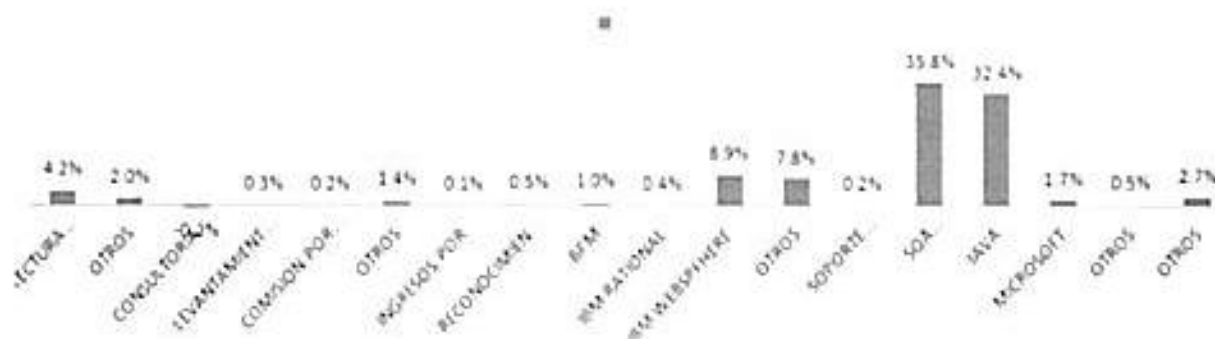
El 2015 se avizora con incertidumbre para el desarrollo del modelo de negocio, bajo este contexto Kruger debe continuar avanzando en 3 factores principales: INNOVACION, de nuevos modelos de negocios y líneas de productos que permitan a Kruger ser el pionero en el avance tecnológico del Ecuador, y por qué no de la región.

CRECIMIENTO, intensificar el esfuerzo comercial en aquellas áreas geográficas y clientes en las que su presencia es menor o no la tiene., como es el caso de Cuenca Bogotá Lima, mayor penetración con las TELCOS y el sector bancario...,

EFICIENCIA, cobra un peso más relevante en un mercado globalizado , Kruger debe continuar con la especialización y ser eficientes en: Integración con SOA, Modelos de negocio con BPM, y Diversificación con nuevos modelos de negocio en START UP utilizando KrugerLabs

Kruger dará prioridad, dentro de sus objetivos financieros para 2015, a la solidez de balance y la rentabilidad, supeditando el volumen de ventas a dichos objetivos, apoyado por la reducción de gastos que generan valor un ejemplo de ello es tiquetes de avión, utilización de celulares, atención empleados y clientes.

VENTAS POR PRODUCTO



CLIENTES	VALOR	%
CORPORACION FAVORITA C.A. Total	4,231,420.34	48.63%
AMOOCS ECUADOR S.A. Total	870,356.00	10.00%
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.	709,415.72	8.15%
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS Y VALOR	352,094.40	4.05%
CORPORACION NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	322,247.71	3.70%
SUPERINTENDENCIA DE TELECOMUNICACIONES	236,651.79	2.72%
BANCO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGUROS	233,385.30	2.68%
EMPRESA ELECTRICA REGIONAL CENTRO SUR	207,092.50	2.38%
BANCO DE GUAYAQUIL Total	202,192.00	2.32%
CENACE Total	199,270.00	2.29%
EMPRESA ELECTRICA QUITO S.A. E.E.O. Total	167,010.08	1.92%
CNELEP Total	147,568.87	1.70%
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES T.	124,900.00	1.44%
PROVEFARMA S.A. Total	100,500.52	1.15%
ASTEC GLOBAL CONSULTANCY LTD. Total	93,994.78	1.08%
INTERDIN S.A. EMISORA Y ADMINISTRADORA C.A.	83,143.18	0.96%
NOVACERO S.A. Total	66,282.40	0.76%
BANCO SOLIDARIO S.A. Total	61,875.00	0.71%
MINISTERIO DE TURISMO Total	34,925.00	0.40%
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA DEL ECUADOR	30,864.65	0.35%
ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA.	30,000.00	0.34%
AGROPESA INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA	28,290.24	0.33%
ASERTEC S.A. AGENCIA ASESORA PRODUCTOS	25,560.00	0.29%
ORANGETECH S.A. Total	21,002.10	0.24%
SCHLUMBERGER DEL ECUADOR S.A. Total	16,000.00	0.18%
EMPRESA PUBLICA DE HIDROCARBUROS DEL ECUADOR	14,560.00	0.17%
OTROS CLIENTES	91,273.98	1.05%

TOTAL VENTAS 2014

8,701,876.56 100.00%

IMG 2.2

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

MÁRGENES Y RESULTADOS	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS				
	2014		2013	0 Variación	0 % Variación
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056 *	62.7%	5,390,050	1,790,206	33.3%
Costos Directos	5,055,065 *	70.2%	3,442,316	1,612,769	46.9%
A MARGEN BRUTO	2,141,971 *	29.6%	1,956,533	185,437	9.5%
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,021	17.3%	1,304,435	200,306	15.4%
COSTO de Infraestructura	795,505 *	9.1%	944,640	-149,135	-15.8%
Gastos	1,050,514	12.2%	1,147,492	-88,978	-7.8%
B E.B.I.T.D.A.	1,792,772 *	20.6%	1,160,817	623,935	53.4%

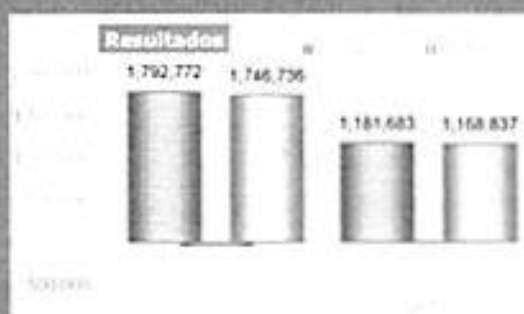
3- Estado de Resultados.....

IMG 3

El resultado atribuido asciende en 2014 a 1.8 M dólares (+20.6% con respecto al 2013), marcado por los ingresos por ventas de servicios e Infraestructura restados los costos directos y gastos de operación de la empresa.

MÁRGENES Y RESULTADOS		ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS			
	2014	2013	0 Variación	0 % Variación	
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056 *	5,390,850	1,790,206	33.2%	
Costos Directos	5,055,005 *	3,442,316	1,612,769	46.9%	
A MARGEN BRUTO	2,141,971 *	1,956,533	185,437	9.5%	
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,821 *	1,304,435	200,386	15.4%	
COSTO de Infraestructura	795,505 *	944,640	(149,135)	(15.8%)	
Gastos	1,058,514 *	1,147,492	(88,978)	(7.8%)	
B E.B.I.T.D.A.	1,792,772 *	1,160,837	623,935	53.4%	
Amortizaciones					
C RESULTADO Explotación	1,792,772	1,161,683	611,089	51.7%	
D RESULTADO Financiero	-86,030	-32,016	-33,190	258.4%	
E RESULTADO Antes de Impuestos	1,746,736 *	1,160,837	577,899	49.4%	

La variación de los ingresos de Infraestructura +15.4%, y la de los costos de infraestructura -15.2% , muestra que fue un razonable pero mejorable pricing de la venta.



4- Balance General Consolidado.....

IMG 4

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - I					
ACTIVO		ANÁLISIS DE LOS BALANCES			
	2014		2013	Diferencia	% Variación
Activo NO CORRIENTE	3,673,499	59.7%	2,300,141	1,373,358	59.7%
Activo Fijo	2,900,603	81.1%	1,677,020	1,223,583	72.6%
INVERSIONES		100.0%			100.0%
VIII. Deudores no corrientes	692,090	18.9%	622,321	69,769	11.2%
% vs. Total Activo	64.4%		54.9%		
Activo CORRIENTE	2,033,292	7.8%	1,006,992	1,026,300	7.8%
I. Efectivo	1,374,569	85.2%	741,016	633,553	85.2%
% E vs. Total Activo	24.1%		17.7%		
II. Cuentas por cobrar	650,694	41.4%	1,106,022	-455,328	-40.4%
% CxC vs. Total Activo	11.5%		26.4%		
Realizable Créditos Tributarios			29,155	-29,155	100.00%
% AR vs. Total Activo			0.9%		
VI. Activos líquidos realizables					
% AR vs. Total Activo					
% Activo Corriente vs. Total Activo	35.8%		45.1%		
TOTAL ACTIVO	5,706,791	36.2%	4,107,133	1,599,658	36.2%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
	2014		2013	Diferencia	% Variación
PATRIMONIO NETO	1,260,592	102.1%	1,616,943	-356,351	-102.1%
% PN vs. Total PN y Pasivo	57.2%		38.6%		
PASIVO (Exigible)	2,430,199	5.1%	2,570,190	-139,991	-5.1%
% Pasivo vs. Total PN y Pasivo	42.7%		61.4%		
Exigible a LARGO PLAZO	465,749	14.1%	1,024,097	-558,348	-54.5%
% PLP vs. Total PN y Pasivo	8.2%		24.5%		
Ex. CORTO PLAZO (Circulante)	1,972,450	27.6%	1,546,093	426,357	27.6%
% PCP vs. Total PN y Pasivo	34.6%		36.9%		
TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	5,706,791	36.2%	4,107,133	1,599,658	36.2%

Mejora continua de la estructura de financiación
5,707K total activos, un incremento del 36.3% con
respecto al 2013, esto se da por las adquisición y
revalorización del Edificio el cual se da en un 30% y de
las inversiones realizadas.

5- Rentabilidad.....

IMG 5

ANÁLISIS FINANCIERO - 1 - Rentabilidad

1 RENTABILIDAD	2014	2013
1 ROE Rent Antes IMP/Patrimonio	53.4% * -18.5%	72.3%
2 ROE Rent Desp IMP/Patrimonio	32.8% * -9.6%	42.4%
3 ROI Rent Antes IMP/Activo	30.6% * 2.7%	27.9%
4 ROA Rent Desp IMP/Activo	10.8% * 2.4%	16.4%
5 RCS Util Desp IMP/Capital	115.8% 6.1%	109.7% 102.8%

ANÁLISIS COMPLEMENTARIO

AÑO 2014

*1 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto tiene una utilidad antes de impuestos de 0.53 dólares y varía en -18.8% con respecto al ejercicio anterior debido al aumento de la utilidad y del Cap Social (Utilidad antes Imp, es la utilidad antes del 15% de empleados y 22% de Impuesto a la renta)

*2 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto genera una utilidad después de impuestos 0.33 dólares, varía en -9.6% con respecto al ejercicio anterior, se debe al aumento del Capital Social en: USD 300000 (Patrimonio Neto = Capital + Reservas Legales + Utilidades años Anteriores + Utilidad Ejercicio Actual)
(Utilidad Neta es la utilidad después de impuestos)

*3 ROI, establece que cada dólar del Activo, Kruger genera una utilidad antes de impuestos de 0.31 dólares, la variación de 2.7% respecto al ejercicio anterior, indica que ha sido menos productivo con los activos la razón de aquello es por el incremento de de los activos fijos (Edificio K+) y las inversiones realizadas

*4 ROA indica que cada dólar del activo, genera una utilidad después de impuestos de 0.19 dólares y varía en el 2.4% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento del activo fijo del Edificio K+

*5 RCS, indica que cada dólar del Capital Social Pagado está generando una utilidad neta de 1.16 dólares, variación del 6.1% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento de Capital Social

6- Eficiencia Administrativa.....

IMG 6

ANÁLISIS FINANCIERO - 5 - Gestión

6	GESTIÓN	2014		2013	
1	Rotación Activo fijo	2.9	*	1.1	4.0
2	Rotación Activo Circulante	4.3	*	0.7	3.6
3	Rotación Activo Total	1.5	*	0.1	1.6
4	Circulante (días venta)	80.6		17.5	98.1
5	Tesorería (días venta)	54.5		15.9	30.6
6	Tesorería (días compra)				
7	Rotación Stocks		*		
8	Días existencias				
9	Días pago proveedores				
10	Días cobro clientes	21.2		53.1	74.2
					109.1

Kruger gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca vea limitada su actividad por falta de fondos. El objetivo es asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance y minimizar el riesgo de liquidez estructural.

7- Conclusiones.....

IMG 7

En un año regularmente complejo para el sector, Kruger termina el ejercicio con unos sólidos resultados, alineados con las guías del mercado.

Las ventas crecen un 29.82% respecto al año anterior hasta alcanzar los 8.7 con un margen EBIT de un 20.6%. A pesar de las necesidades de circulante para las ventas, ejecución de proyectos, operación y el mayor esfuerzo de inversión en la construcción del Edificio K+, Kruger cierra el ejercicio con un préstamo hipotecario de 356K, y CKP de 1,9M. Para respaldar esta deuda Kruger dispone de Activos por un valor de 5.7M.

A la vez, Kruger alcanza durante el año hitos muy significativos:

- La construcción del Edificio K+, es un edificio de 6 pisos Inmortalizado (Inteligente) con tecnología de punta, adecuado con áreas que permiten la innovación, creatividad y el emprendimiento. Con una infraestructura de muebles y enseres modernos (toboganes) que crean los espacios justos y necesarios. Ha tenido una gran acogida en la sociedad Ecuatoriana, particularmente Quiteña, convirtiéndose en una herramienta que va permitir crecer de acuerdo a las Líneas Estratégicas del cuadro 7.

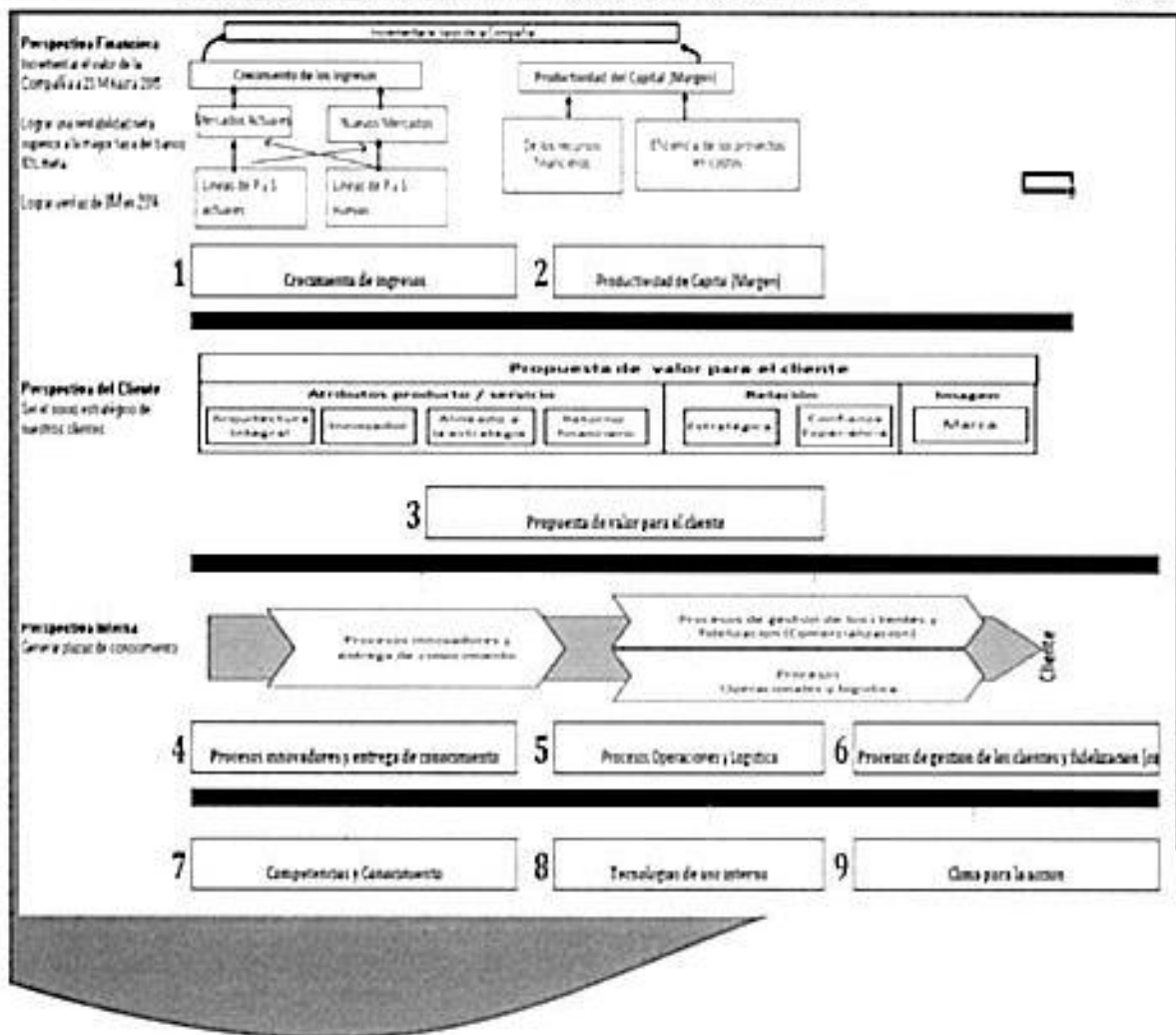
- La creación de KRUGERLABS, espacio para dar cabida a las START UPS's mediante emprendimientos que en el corto plazo se conviertan en empresas productivas. Como resultado de esto se tiene 4 empresas que se encuentran en pleno funcionamiento: SAYCONT, SISALUNA, RTP, Impresiones en 3D., de las cuales Kruger es socio en acciones: SAYCONT 45%, SISALUNA 20%. Otro giro de negocio de Krugerlabs es vender I+D para las empresas que lo requieran.

- Gracias a la gestión administrativa, técnica, ventas y de operaciones se logra mantener un margen EBITDA consolidado estable a pesar de operar en un entorno extremadamente competitivo.

Se aconseja centrar los objetivos financieros del ejercicio 2015 en aumentar la solidez de balance y mantener una rentabilidad positiva a expensas de volúmenes de venta y de racionalizar el gasto.

8- Líneas Estratégicas.....

IMG 8



9- Retos para el 2015.....

IMG 9

[illegible]

9- Retos para el 2015.....

IMG 9a

3 Propuesta de valor para el cliente					4 Procesos innovadores y entrega de conocimiento			
Ámbito	Nombre	R	Fecha	KPI	Nombre	R	Fecha	KPI
Internador	GOBIERNO 2015 (webpage)	EA	30/06/14	plan de marketing digital	GOBIERNO 2015: BIG DATA, MOBILE	EA, EK	30/06/14	area formada
	Implementación de la estrategia de negocio de empresa nueva	EA	30/06/14	3 proyectos	Implementación metodología SCRUM	EA, EC	30/06/14	3 proyectos usando SCRUM
	Indicador de puntaje	EA, EC	30/06/14	entrega de informes	Implementación de area arquitectura	EA, EM	30/06/14	Personas contratadas
	Gestión de datos BIG DATA	EA	30/06/14	100% de datos	Métrica de uso para validación de proyectos	EA, EM	30/06/14	Validación en 3 proyectos
	Indicador	EA	30/06/14	100%	Inventario de artefactos de tecnología	EA	30/06/14	Catálogo de artefactos en 50%
Interno Externos	Oferta de GOBIERNO 2015	EA, EC	30/06/14	entrega de informes	desarrollo de artefactos de tecnología	EA	30/06/14	todos los documentos
Imagen	Encuesta de satisfacción para mejorar el servicio	EA	30/06/14	encuesta de 2014 a 2015	desarrollo de artefactos de tecnología	EA	30/06/14	todos los documentos
	Marketing digital	EA	30/06/14	plan de marketing digital	Requisito de talento en Ecuador y otros países	EA, EC	30/06/14	contratación de personal de acuerdo a listado
	Certificación de calidad empresa	EA	30/06/14	certificación de calidad				
Atención al cliente	Crear estrategia innovadora de atención	EA	30/06/14	entrega de informes				
	Fortificar alianzas con empresas locales (Aerolíneas, Bases, Super)	EA, EC	30/06/14	entrega de informes				
Arquitectura integral	Implementación de área Customer Care	EA	30/06/14	entrega de informes				
Confianza y experiencia								

9- Retos para el 2015.....

IMG 9b

5 Procesos Operaciones y Logística					6 Procesos de gestión de los clientes y fidelización (c)				
Nombre		R	Fecha	KPI	Nombre		R	Fecha	KPI
Metodología Kruger		PZ	31/12/2014	operando	Plan de mercados		BP	30/03/2014	80% ejecución
Implementar la unidad de control de calidad		pr	30/04/2014	operando	Mejoramiento proceso comercial y artefactos		BMA	30/03/2014	Via Notes
Proceso de selección permanente		tn							
Procesos y recursos infraestructura interna (backup seguridad, internet)		LR/PZ	30/04/2014	operando					

Informe de Cuentas Anuales

KRUGERCORPORATION S.A.

2014

Informe de Cuentas Anuales**ÍNDICE**

BP1 Balance de situación (activo)	Pag. 3
BP2.1 Balance de situación (patrimonio neto y pasivo no corriente)	Pag. 4
BP2.2 Balance de situación (pasivo corriente y total)	Pag. 5
PP Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Pag. 6

BALANCE DE SITUACION

BP1

	NOTAS	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3,673,498.80	2,300,140.73
I. Intangible.		0.00	0.00
II. Terrenos		502,332.44	318,231.93
III. Muebles y Enseres		320,454.08	41,109.98
IV. Equipos de Computacion		74,357.51	42,840.43
V. Equipos de Oficina		111,654.37	33,421.20
VI. Edificios	1	1,971,804.77	1,242,216.33
VII. Inversiones	2	332,619.00	217,364.00
VIII. Deudores no corrientes.	3	360,276.63	404,956.86
B - ACTIVO CORRIENTE		2,033,292.32	1,886,992.49
I. Efectivo	4	1,374,598.78	741,815.59
II. Cuentas por cobrar.	5	658,693.54	1,106,021.67
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		637,864.55	1,095,306.54
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		634,054.33	1,084,767.69
b) Anticipo a Proveedores		3,810.22	10,538.85
2. Prestamos y Anticipos Funcionarios	6	20,828.99	10,715.13
3. Iva en Compras		0.00	0.00
4. Iva Retenido en ventas		0.00	0.00
5. Impuesto a la Renta Retenido		0.00	0.00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0.00	0.00
IV. Inversiones financieras a corto plazo.		0.00	0.00
V. Credito Tributario IVA Acumulado	7	0.00	39,155.23
VI. Activos liquidos realizables		0.00	0.00
TOTAL ACTIVO (A+B)		5,706,791.12	4,187,133.22

Notas y comentarios

ACTIVO NO CORRIENTE

Edificios, la estructura es la siguiente: EDIFICIO 1 52.726, EDIFICIO 2 1.744.541, EDIFICIO EN CONSTRUCCION 0 OFICINAS GUAYAQUIL. COMPRA EN TRANSITO 168.683.

Se liquido la construccion del edificio haciendo una redistribucion de EDIFICIO EN CONSTRUCCION a EDIFICIO 2 el sustento de esta redistribucion fueron las facturas emitidas por los contratistas que participaron en la construccion INVERSIONES, constan las siguientes: ORANGETECH 250.7840, ZAFIRO 6.000, SAYCON 360, EPTIC 28.930, Sisaluna 0, Retailware 40.000 RTP 5346, LABS 799.

DEUDORES NO CORRIENTES, corresponde a la deuda de Orangetech S.A., de los cuales \$250.000 es capitalizada en en Orangetech proceso iniciado en nov 2013, se esta a la espera de la resolucion de la Super Cias

Conservadoramente, se mantiene el efectivo en bancos, las operaciones son financiadas por la recuperacion de la cartera de clientes

Al 31 Dic 2014 La cuentas por cobrar son a la vista y no devengan intereses,

Por politica la empresa no realiza prestamos, se procede solamente en situaciones de extrema necesidad

No disponemos de Credito Tributario IVA .

BALANCE DE SITUACION

BP2.1

	NOTAS	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO		3,268,591.70	1,616,943.39
A-1) Fondos propios.		3,122,687.10	1,616,943.39
I. Capital.		925,000.00	625,000.00
1. Capital escriturado.	8	925,000.00	625,000.00
2. (Capital no exigido).		0.00	0.00
II. Resultados acumulados adopcion de Nifs primera vez	9	43,037.12	43,037.12
III. Reservas Legales	10	246,901.51	127,848.51
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).		0.00	0.00
V. Resultados de ejercicios anteriores.	11	285,261.78	135,261.78
VI. Aportes futuras Capitalizaciones		0.00	0.00
VII. Resultado del ejercicio.		1,071,479.70	685,795.98
VIII. Superavit por Revalorizacion de edificio		551,006.99	0.00
A-2) Ajustes en patrimonio neto.		145,904.60	0.00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0.00	0.00
B) PASIVO NO CORRIENTE		465,749.24	1,024,097.09
I. Provisiones a largo plazo.		0.00	0.00
II Deudas a largo plazo.		465,749.24	258,545.48
1. Deudas con entidades de crédito.	13	236,438.36	0.00
2. Provisiones (Jubilacion Patronal, Deshaucio)		157,361.88	258,545.48
3. Otras deudas a largo plazo		71,949.00	0.00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		0.00	0.00
IV. Pasivos por impuesto diferido.		0.00	0.00
V. Periodificaciones a largo plazo.		0.00	0.00
VI. Acreedores comerciales no corrientes.	12	0.00	301,755.37
VII. Deuda con características especiales a largo plazo.		0.00	463,796.24

Notas y comentarios

Se realiza una reinversion de dividendos de acciones en 300.000, por la compra de terreno en el que se construye el nuevo edificio, en el impuesto a la renta se utiliza el estímulo tributario del 10% sobre 300000 usd

No puede ser recapitalizadas, se puede devolver a los socios solo en el caso de liquidacion de la empresa

No se puede distribuir como dividendos para accionistas, excepto en el caso de liquidacion de la empresa, pero si se puede utilizar para capitalizacion o para cubrir perdidas de las operaciones

Se puede utilizar para capitalizar o, si así lo determina la junta de accionistas, repartir a los socios de acuerdo a participacion

Los valores por :1) devolucion a Galileo el anticipo compra de piso 228127 fueron entregados

Se negocio un prestamo hipotecario de 450000 a una tasa del 9.76% para 3 años, valor de la cuota 12250, para la construccion del edificio K+ actualmente tenemos un saldo de 236 438

BALANCE DE SITUACION

BP2.2

	NOTAS	2014	2013
C) PASIVO CORRIENTE		1,972,450.18	1,546,092.74
I. Provisiones sociales a corto plazo.		139,508.39	106,252.81
II. Deudas a corto plazo.		517,100.68	341,080.01
1. Iva en ventas		0.00	0.00
2. Empleados y Trabajadores 15 % Utilidades		262,011.00	175,325.74
3. Otros Impuestos por pagar SRI	14	255,089.68	165,754.27
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		200,099.74	0.00
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.		996,226.40	1,098,759.92
1. Proveedores	15	621,749.47	878,781.72
a) Dividendos por Pagar Socios		0.00	0.00
b) Proveedores a corto plazo.		621,749.47	878,781.72
2. Anticipo de Clientes	16	374,476.93	219,978.20
V. Periodificaciones a corto plazo.		0.00	0.00
VI. Deuda con características especiales a corto plazo.		119,514.97	0.00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		5,706,791.12	4,187,133.22

Notas y comentarios

Impuesto a la renta a pagar por la rentabilidad del 2014 es de 295.574, retenciones en la fuente e Iva 103.086

Los anticipos de clientes y cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, pues no se difiere significativamente su valor, la administracion por política ha determinado que no se reconozca a los proveedores ningún tipo de interés

Los anticipos de Clientes son prefacturas, se transforman en facturas generalmente cuando el proyecto ha finalizado y contractualmente ha terminado o cuando el cliente lo solicita. Esto ocurre generalmente con empresas del estado Ecuatoriano

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

PP

	NOTAS	2014	2013
1. Ingresos netos por Servicios		7,197,055.90	5,398,849.52
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fab.		0.00	0.00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.		0.00	0.00
4. Ingresos por Infraestructura		1,504,820.66	1,304,435.05
5. Otros ingresos de explotación		0.00	0.00
6. Gastos de personal		-1,639,517.87	-3,134,010.29
7. Otros costos directos de explotación		-3,415,567.40	-308,305.78
8. Amortización del activo fijo		0.00	0.00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0.00	0.00
10. Costos de Infraestructura		-795,504.65	-944,639.62
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0.00	0.00
12. Gastos de Administración y Venta		-1,058,514.32	-1,134,645.49
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1,792,772.32	1,181,683.39
13. Ingresos financieros		0.00	0.00
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter finan.		0.00	0.00
b) Otros ingresos financieros		0.00	0.00
14. Gastos financieros		-46,036.02	-12,846.48
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0.00	0.00
16. Diferencias de cambio		0.00	0.00
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0.00	0.00
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0.00	0.00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0.00	0.00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0.00	0.00
c) Resto de ingresos y gastos		0.00	0.00
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)		-46,036.02	-12,846.48
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)		1,746,736.30	1,168,836.91
20. Impuestos sobre beneficios 15% colaboradores, 22% Imp Renta		-675,256.64	-483,040.93
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)		1,071,479.66	685,795.98

Notas y comentarios

	DETALLE DE VENTAS	2014	2013
ARQUITECTURA EMPRESA		519,924.86	427,267.00
INFRAESTRUCTURA		1,504,820.00	1,304,435.00
CONSULTORIA PROCESOS		30,000.00	5,625.00
METODOLOGIA		264,795.00	367,129.00
REFERENCIAS		20,106.96	16,501.00
SERVICIO DE NEGOCIOS		3,104,466.00	3,693,704.00
SOFTWARE FACTORY		3,001,256.00	826,129.00
SOLUCIONES		235,504.00	18,620.00

Informe Económico Financiero

KRUGERCORPORATION S.A.

2014

Informe Económico Financiero

ÍNDICE

1 Análisis de los INGRESOS	Pág. 3
2 Análisis de los GASTOS	Pág. 4
3 Análisis de los RESULTADOS	Pág. 5
4 Análisis de los BALANCES 1ª PARTE	Pág. 6
5 Análisis de los BALANCES 2ª PARTE	Pág. 7
6 Análisis FINANCIERO 1/ Rentabilidad	Pág. 8
7 Análisis FINANCIERO 2/ Solvencia	Pág. 9
8 Análisis FINANCIERO 3/ Liquidez	Pág. 10
9 Análisis FINANCIERO 4/ Endeudamiento	Pág. 11
10 Análisis FINANCIERO 5/ Gestión	Pág. 12
11 Análisis FINANCIERO 6/ Recursos Humanos	Pág. 13

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS

EVOLUCIÓN		ANÁLISIS DE LOS INGRESOS			
		2014		2013	
1. Ingresos netos por Servicios		7,197,056	82.7%	5,398,850	5,578,244
4. Ingresos por Infraestructura		1,504,821	17.3%	1,304,435	
13. Ingresos financieros					
INGRESOS netos TOTAL		8,701,877	29.8%	6,703,285	5,578,244

% CRECIMIENTO		2014		2013	
1. Ingresos netos por Servicios		33.3%	36.5%	-3.2%	100.0%
4. Ingresos por Infraestructura		15.4%	15.4%		
13. Ingresos financieros					
INGRESOS netos TOTAL		29.8%		20.2%	100.0%



Análisis y comentarios

La facturación neta total creció en 29.8%, resultado de adaptarnos de manera ágil a la evolución tecnológica del mercado. **SERVICIOS** creció en :33.3 % **INFRAESTRUCTURA** creció en :15.4 %

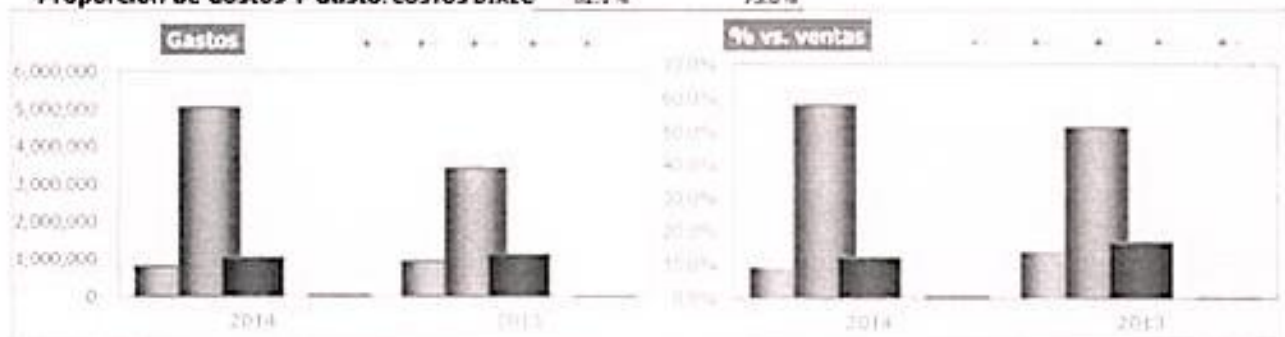
FACTORES DE EXISTO PARA EL INCREMENTO DE VENTAS DEL 2014

1. Consolidación del la PMO, se cuenta con 5 gerentes de proyecto
2. Consolidación de Metodología PMK para proyectos
3. Creación del SW Proyectik para automatizar PMK
4. Revisión del estado de los proyectos con frecuencia quincenal permitiendo ejecutar los proyectos con buenas prácticas de control
5. Variación del modelo de negocio, pues en el 2013 se ejecutaron proyectos en la modalidad tiempo material ,facturación hombre mes (IESS, BIESS, CNT), la administración de los recursos humanos y del tiempo han sido responsabilidad del cliente.
6. La acción de RRHH en el reclutamiento constante de personal incluyendo a estudiantes de Universidades, quienes con la capacitación adecuada en corto tiempo han podido ser parte de proyectos reales.
7. La innovación como una vía para mejorar el nivel de servicio a los clientes y generar nuevas fuentes de ingreso, anticipándonos a las tendencias tecnológicas.
8. La contribución de los colaboradores con ideas y sugerencias que han permitido la mejora continua de los procesos y por tanto del nivel de servicio, permitiéndonos ser más competitivos.
9. La creación de KRUGERLABS, incubadora de empresas bajo la modalidad de START UPS
10. **LA MARCA**, que ha permitido el desarrollo de una fuerte personalidad corporativa y posicionar la identidad diferencial de KRUGER en el mercado, basado en: liderazgo de superación y excelencia, confianza del cliente por honestidad y profesionalidad, el compromiso social
11. Servicios Tecnológicos especializados: SOA, PROCESOS, ARQUITECTURA EMPRESARIAL Y TECNOLÓGICA, METODOLOGÍAS

ANÁLISIS DE LOS GASTOS

	ANÁLISIS DE LOS GASTOS			
	2014		2013	
COSTO de Infraestructura	795,505	-15.8%	944,640	483,840
% s/ventas	9.1%		14.1%	8.7%
Costos Directos	5,055,085	46.9%	3,442,316	3,140,023
% s/ventas	58.1%		51.4%	56.3%
Gastos	1,058,514	-6.7%	1,134,645	1,194,802
% s/ventas	12.2%		16.9%	21.4%
Amortizaciones				
% s/ventas				
Gastos financieros	46,036	258.4%	12,846	21,835
% s/ventas	0.5%		0.2%	0.4%

Proporción de Costos Y Gasto: COSTOS DIREC 82.1% 75.0%



Análisis y comentarios:

AÑO 2014

Con el 9.1 % de las ventas se cubre el costo de infraestructura (compra de licencias a Nexys durante el ejercicio)

El 58.1 % del valor de las ventas corresponde a los costos directos.

El 12.2 % del valor de las ventas corresponde a los gastos, que son aquellos para operación de la empresa

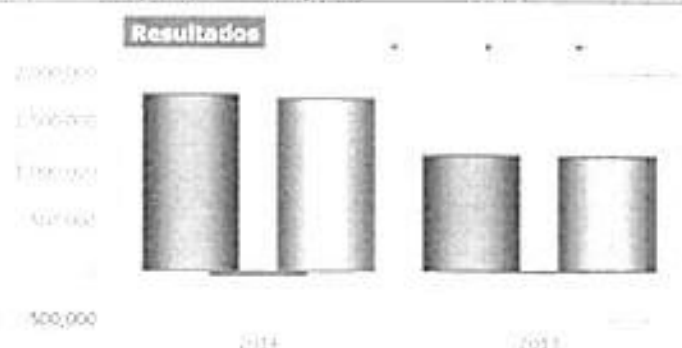
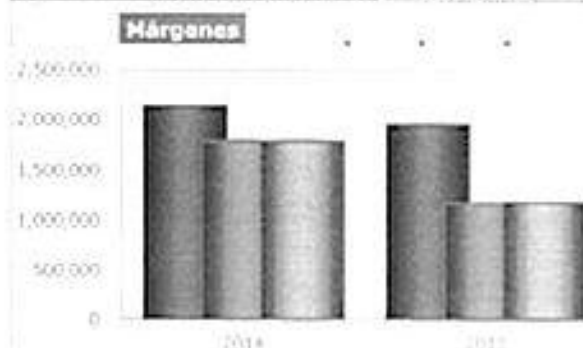
La proporción de los gastos (sin infraestructura) establece 82.1 % para Costos Directos, y 17.9 % los gastos generales

AÑO 2014 vs 2013

CONCEPTO	%Variación	COMENTARIO
COSTO de Infraestructura	-15.8%	
Costos Directos	46.9%	Las ventas se incrementa en: 29.8%
Gastos	-6.7%	
Gastos financieros	258.4%	

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

MÁRGENES Y RESULTADOS		ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS			
	2014		2013	0 Variación	0 % Variación
1. Ingresos netos por Servicios	7,197,056	82.7%	5,398,850	1,798,206	33.3%
Costos Directos	5,055,085	70.2%	3,442,316	1,612,769	46.9%
A MARGEN BRUTO	2,141,971	29.8%	1,956,533	185,437	9.5%
4. Ingresos por Infraestructura	1,504,821	17.3%	1,304,435	200,386	15.4%
COSTO de Infraestructura	795,505	9.1%	944,640	-149,135	-15.8%
Gastos	1,058,514	12.2%	1,147,492	-88,978	-7.8%
B E.B.I.T.D.A.	1,792,772	20.6%	1,168,837	623,935	53.4%
Amortizaciones					
C RESULTADO Explotación	1,792,772	20.6%	1,181,683	611,089	51.7%
D RESULTADO Financiero	-46,036		-12,846	-33,190	258.4%
E RESULTADO Antes de Impuesto	1,746,736	20.1%	1,168,837	577,899	49.4%
F Resultado despues de Impuesto	-675,257	-7.8%	-483,041	-192,216	39.8%
G RESULTADO NETO	1,071,480	12.3%	685,796	385,684	56.2%



Análisis y comentarios:

REPARTICION DE UTILIDADES

RESULTADO Antes de Impuesto	1,746,736
15% Empleados(Pago 15 Abr)	262,010
SUBTOTAL	1,484,726
22% Impuesto a la Renta	231,516
SUBTOTAL	1,253,210
10% Reservas Legales	125,321
DIVIDENDOS	1,127,889
REINVERSION y FUTURAS CAPIT	450,000
DIVIDENDOS PARA ACCIONISTAS	677,889

COMPARATIVO

	2013	2012	VARIACION
A) M. Bruto	29.8%	36.2%	-6.5%
B) EBITDA	20.6%	17.4%	3.2%
E) RES ANTES IMP.	20.1%	17.4%	2.6%
G) RESUL DESP IMP	12.3%	10.2%	2.1%

El crecimiento en los márgenes no son los esperados, pues apenas se crece en 2.1% en G) RESUL DESP IMP

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 1

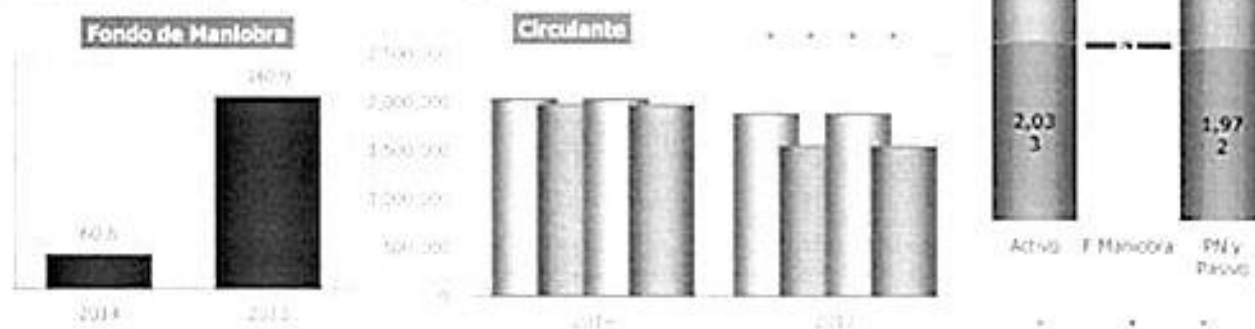
ACTIVO	ANÁLISIS DE LOS BALANCES				
	2014		2013		0% Variación
Activo NO CORRIENTE	3,673,499	59.7%	2,300,141	1,373,358	59.7%
Activo Fijo	2,980,603	81.1%	1,677,820	1,302,783	77.6%
INVERSIONES	332,619	9.1%	217,364	115,255	53.0%
VIII. Deudores no corrientes.	360,277	9.8%	404,957	-44,680	-11.0%
% vs Total Activo	64.4%		54.9%		
Activo CORRIENTE	2,033,292	7.8%	1,886,992	146,300	7.8%
I. Efectivo	1,374,599	85.3%	741,816	632,783	85.3%
% E vs Total Activo	24.1%		17.7%		
II. Cuentas por cobrar.	658,694	-40.4%	1,106,022	-447,328	-40.4%
% CC vs Total Activo	11.5%		26.4%		
Realizable Credito Tributario			39,155	-39,155	-100.00%
% AR vs Total Activo			0.9%		
VI. Activos líquidos realizables					
% AD vs Total Activo					
% Activo Corriente vs Total Activo	35.6%		45.1%		
TOTAL ACTIVO	5,706,791	36.3%	4,187,133	1,519,658	36.3%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2014		2013		0% Variación
PATRIMONIO NETO	3,268,592	102.1%	1,616,943	1,651,648	102.1%
% PN vs Total PN y Pasivo	57.3%		38.6%		
PASIVO (Exigible)	2,438,199	-5.1%	2,570,190	-131,990	-5.1%
% Pasivo vs Total PN y Pasivo	42.7%		61.4%		
Exigible a LARGO PLAZO	465,749	-54.5%	1,024,097	-558,348	-54.5%
% PLP vs Total PN y Pasivo	8.2%		24.5%		
Ex. CORTO PLAZO (Circulante)	1,972,450	27.6%	1,546,093	426,357	27.6%
% PCP vs Total PN y Pasivo	34.6%		36.9%		
TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	5,706,791	36.3%	4,187,133	1,519,658	36.3%

ACTIVO

PASIVO

ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 2

	2014	2013
FONDO DE MANIOBRA (NOF)	60,842	340,900
	-82.21%	-280,058
% Variación Interanual	2014	2013
ACTIVO	36.3%	
Activo Fijo	59.7%	
Activo Circulante	7.8%	
Patrimonio Neto y PASIVO	36.3%	
Patrimonio Neto	102.1%	
Pasivo Largo Plazo	-54.51%	
Pasivo Corto Plazo	27.6%	



Análisis y comentarios:

El Fondo de Maniobra son los flujos que necesita Kruger para financiar la operación de la empresa, este tiene una relación directa con las ventas, si existe aumento en el volumen de ventas también esto demanda mayor fondo. El Activo Fijo es neto, es decir restado la depreciación, por ende la variación de un año a otro es en rojo. El gráfico del circulante expresa un crecimiento del activo en relación al pasivo, lo que determina que Kruger tiene una liquidez sustentada.

Los estados financieros anuales son sometidos a una auditoría para el periodo fiscal 2014. El Dictamen de auditoría, es un dictamen con una opinión limpia y los estados financieros que se incluyen en informe son el resultado de este proceso.

ANÁLISIS FINANCIERO - 1 - Rentabilidad

1 RENTABILIDAD	2014	2013		
1 ROE Rent Antes IMP/Patri Neto	53.4%	-18.8%	72.3%	
2 ROE Rent Desp IMP/Patri Neto	32.8%	-9.6%	42.4%	
3 ROI Rent Antes IMP/Activo	30.6%	2.7%	27.9%	
4 ROA Rent Desp IMP/Activo	18.8%	2.4%	16.4%	
5 RCS Util Desp IMP/Capital	115.8%	6.1%	109.7%	102.8%



Análisis y comentarios

AÑO 2014

1 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto tiene una utilidad antes de impuestos de 0.53 dólares y varía en -18.8% con respecto al ejercicio anterior debido al aumento de la utilidad y del Cap Social (Utilidad antes Imp, es la utilidad antes del 15% de empleados y 22% de Impuesto a la renta)

2 ROE indica que cada dólar del Patrimonio Neto genera una utilidad después de impuestos 0.33 dólares, varía en -9.6% con respecto al ejercicio anterior, se debe al aumento del Capital Social en: USD 300000 (Patrimonio Neto = Capital + Reservas Legales + Utilidades años Anteriores + Utilidad Ejercicio Actual)
(Utilidad Neta es la utilidad después de impuestos)

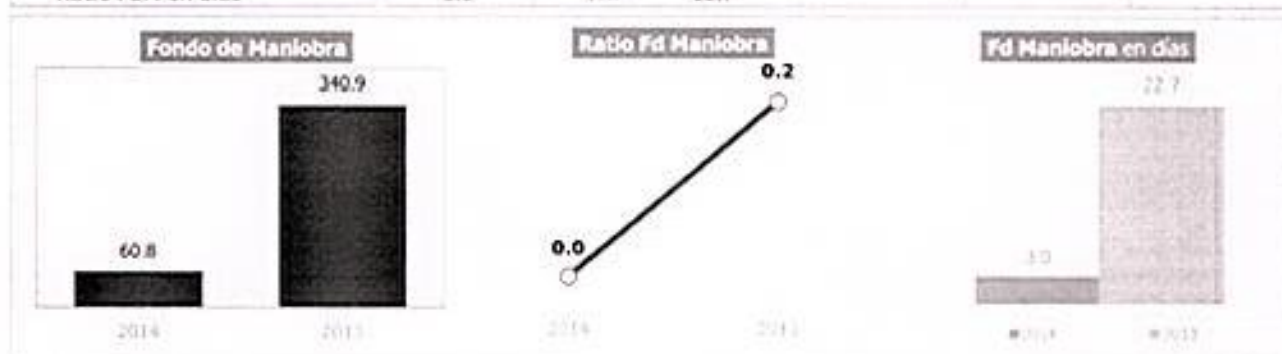
3 ROI, establece que cada dólar del Activo, Kruger genera una utilidad antes de impuestos de 0.31 dólares y la variación de 2.7% respecto al ejercicio anterior, indica que ha sido menos productivo con los activos la razón de aquello es por el incremento de de los activos fijos (Edificio K+) y las inversiones realizadas

4 ROA indica que cada dólar del activo, genera una utilidad después de impuestos de 0.19 dólares y varía en el 2.4% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento del activo fijo del Edificio K+

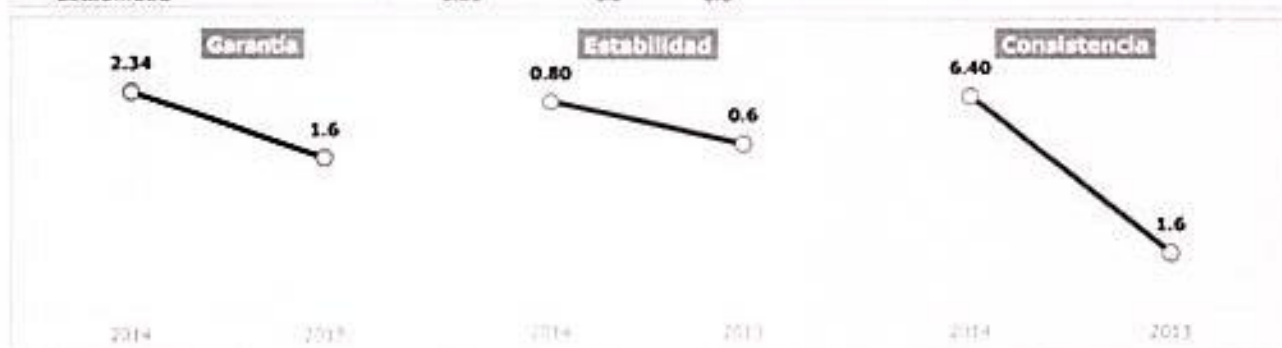
5 RCS, indica que cada dólar del Capital Social Pagado está generando una utilidad neta de 1.16 dólares, variación del 6.1% con respecto al ejercicio anterior, debido al aumento de Capital Social

ANÁLISIS FINANCIERO - 2 - Solvencia

2 FONDO MANIOBRA	2014		2013		
Fondo de Maniobra	60,842	-82.2%	340,900		
Ratio Fondo de Maniobra	0.0	-0.2	0.2		
Ratio FdM en días	3.0	-19.7	22.7		



5 GARANTÍA	2014		2013		
Garantía o solvencia	2.34	0.7	1.6		
Consistencia o firmeza	6.40	4.8	1.6		
Estabilidad	0.80	0.2	0.6		



Análisis y comentarios

AÑO 2014

RATIO FONDO DE MANIOBRA, cada dólar del Pasivo Corriente puede ser cubierto con 0.03 dólares del fondo de maniobra, lo cual indica que la empresa administra los fondos de proveedores, sin interés, para fondear su operación.

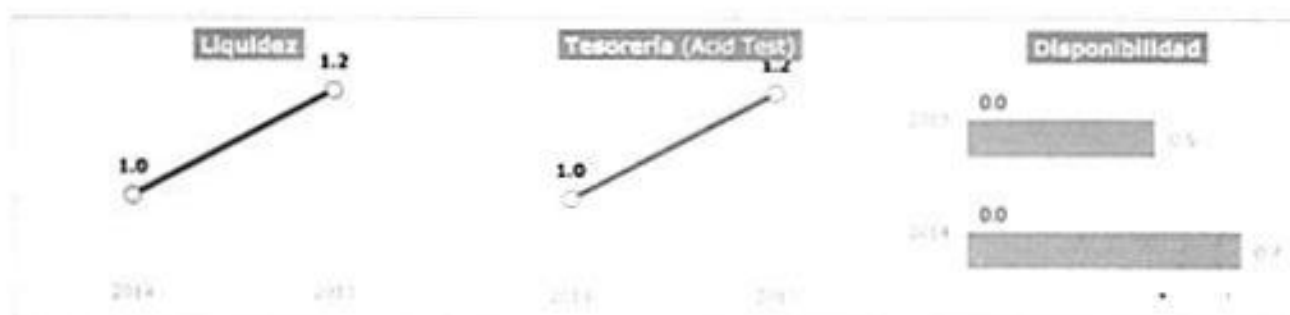
SOLVENCIA, por cada dólar del Pasivo la empresa dispone de 2.34 dólares del activo total para cumplir sus obligaciones.

CONSTANCIA, la empresa dispone de 6.4 dólares del activo fijo para cubrir la deuda de largo plazo.

ESTABILIDAD, la empresa dispone de 0.8 dólares del activo fijo para respaldar 1 dólar del patrimonio y 1 dólar del pasivo de largo plazo.

ANÁLISIS FINANCIERO - 3- Liquidez

3 LIQUIDEZ		2014		2013
1	Liquidez	1.0	0.2	1.2
2	Tesorería (Acid Test)	1.0	0.2	1.2
3	Disponibilidad	0.7	0.2	0.5
	Dispon. Inmediata (Quick)			



Análisis y comentarios:

AÑO 2014

1 Liquidez, por cada dólar del pasivo corriente la empresa dispone de 1 dólares de su circulante para cubrir sus obligaciones varía en -0.19 en relación al año anterior, debido a la variación en cxp en 27.6% se debe a que Nexys factura Pronaca y Cenel

3 Disponibilidad, al 31 Dic 2014 por cada dólar del pasivo corriente, la empresa dispone de 0.7 dolares en efectivo para cubrir con su obligación de corto plazo y representa una variación del 22% con respecto al ejercicio anterior se debe a que Nexys factura Pronaca y Cenel, la empresa facturara estas licencias en el siguiente ejercicio económico

Kruger gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca vea limitada su actividad por falta de fondos. El objetivo es asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance y minimizar el riesgo de liquidez estructural.

ANÁLISIS FINANCIERO - 4 - Endeudamiento

4 ENDEUDAMIENTO	2014		2013	
Endeudamiento	74.6%	0.8	159.0%	
Endeudamiento a Largo Plazo	14.2%	0.5	63.3%	
Endeudamiento a Corto Plazo	60.3%	0.4	95.6%	
Apalancamiento	174.6%	-64.4%	259.0%	
Calidad de la deuda	80.9%	20.7%	60.2%	
Autonomía	134.1%	71.1%	62.9%	
Autofinanciación s/Ventas	14.9%	0.0	12.7%	
Autofinanciación s/Activo	18.8%	0.0	16.4%	
Capacidad dev. préstamos	259.8%	1.0	161.6%	1.3
% Gastos financ./Ventas	0.6%	0.4%	0.2%	1.2%
% Gastos Financieros/BAII	2.6%	1.5%	1.1%	3.6%
Cobertura Gastos Financieros	37.9	-51.0	91.0	26.5



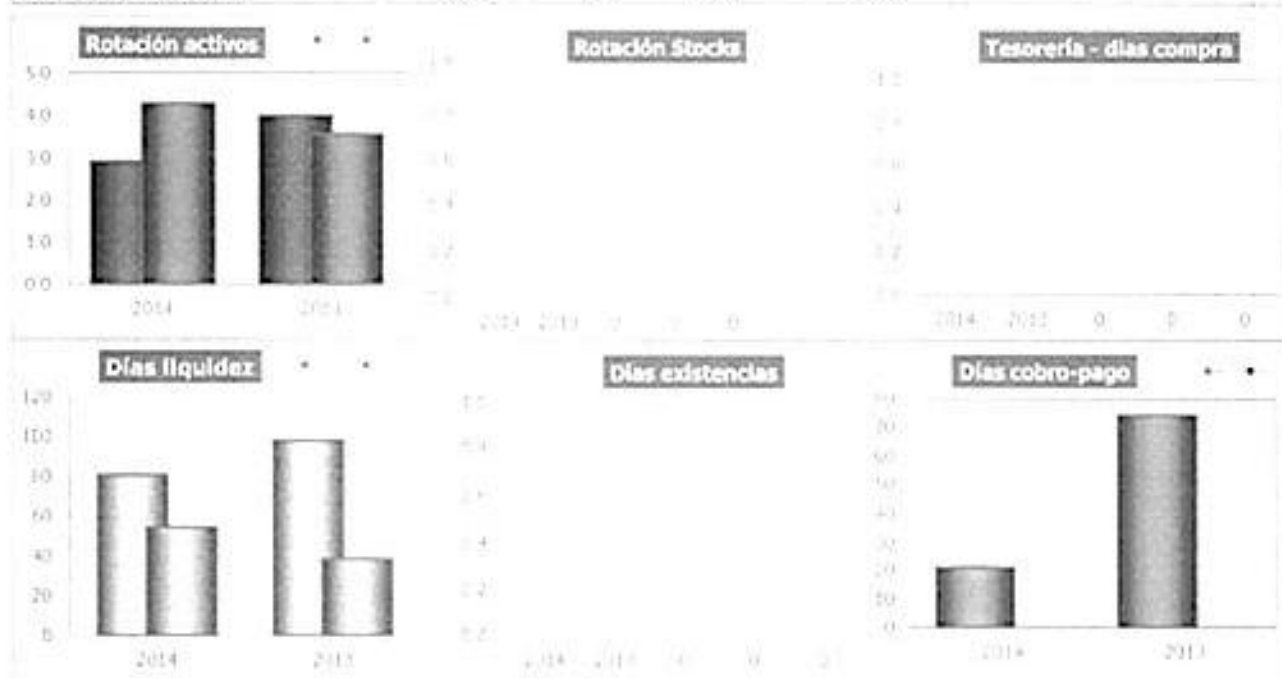
Análisis y comentarios

AÑO 2014

Endeudamiento, PASIVO/PATRIMONIO, el Patrimonio de la empresa está comprometido en 75% con sus proveedores. Endeudamiento a Largo Plazo, PASIVO NO CTE / PATRIMONIO, el 14.2% está comprometido con deuda a Largo Plazo. Endeudamiento a Corto Plazo, Pasivo Cte/ Patrimonio, el 60.3% del Patrimonio está comprometido con cxp corriente. Apalancamiento, Activo/Patrimonio, los 1.75 dólares del activo, 1 dólar es financiado por el patrimonio y la diferencia lo financia la operación de la empresa con el Fondo de Maniobra (Activo Corriente - Pasivo corriente). Calidad de la deuda, CXP / Pasivo, el 80.9% de los Pasivos corresponde a CXP cte, evidenciando el buen uso de los recursos de los proveedores, toda vez que apalancan la operación y no generan intereses. Autonomía, Patrimonio/Pasivo, por cada dólar que tiene obligación con terceros, posee 1.34 dólares del Patrimonio que respalda la deuda contraída, **es decir la empresa es sujeta de crédito ante cualquier institución financiera**. Autofinanciación s/ventas, Utilidad Neta/ventas, indica que por cada dólar que se vende se obtiene 14.9 % de Util Neta. Autofinanciación s/Activos, Utilidad Neta/Activos, cada dólar que conforma el activo, obtiene 18.8 % de Util Neta. %Gastos financ./Ventas, cada dólar que venta Kruger se incurre en 0.01 ctv dólar en gastos financieros, se tiene una buena política con los proveedores y clientes que no se recurre en multas e intereses por incumplimiento de las obligaciones. %Gastos financ./BAII, cada dólar de utilidad antes de impuestos incurre en 0.026 dólares en gastos financieros. Cobertura Gasto Financ., Benef Bruto/Gasto Financ., cada dólar de gasto financiero dispone 37.94 dólares de la Utilidad para financiarlo.

ANÁLISIS FINANCIERO - 5 - Gestión

6	GESTIÓN	2014	2013	
1	Rotación Activo Fijo	2.9	1.1	4.0
2	Rotación Activo Circulante	4.3	0.7	3.6
3	Rotación Activo Total	1.5	-0.1	1.6
4	Circulante (días venta)	80.6	17.5	98.1
5	Tesorería (días venta)	54.5	15.9	38.6
6	Tesorería (días compra)			
7	Rotación Stocks			
8	Días existencias			
9	Días pago proveedores			
10	Días cobro clientes	21.2	53.1	74.2
				109.1



Análisis y comentarios:

AÑO 2014

- 1 Rotación Activo Fijo, Ventas/Act Fijo, el Activo Fijo rotó 2.9 veces en el año, varía en -1.1 veces respecto al año anterior debido al aumento en el Activo Fijo por la adquisición del Edificio K+
- 2 Rotación Activo Circulante, Ventas/Act Circ, rotó 4.3 veces en el año, varía en 0.7 veces respecto al año anterior
- 3 Rotación Activo Total, Ventas/Activo Total, rotó 1.5 veces en el año, varía en -0.1 veces respecto al año anterior debido al aumento en el Activo Fijo por la adquisición del Edificio K+
- 4 Circulante (días venta) El circulante tuvo que esperar 80.6 días hasta facturar, varía en -17.5 días respecto al año anterior debido a la variación en la facturación en 29.8%, y de las ex clientes en 7.8%
- 5 Tesorería (días venta), el disponible tuvo que esperar 54.5 días hasta facturar, varía en 15.9 días respecto al año debido a la variación en la facturación en 29.8% y a la de bancos en 85.3%
- 10 Días cobro clientes, las cuentas por cobrar se tardan 21.2 días en efectivizarse, existe una variación de -53.1 días en relación con el año anterior, debido a la variación en la facturación en 29.8%

ANÁLISIS FINANCIERO - 6 - Recursos Humanos

7 RECURSOS HUMANOS	2014	2013		
Número de empleados	71	67		
% Variación nº empleados	6.0%			
Gastos de personal	-1,639,517.87	-1,134,010.29	-2,844,675.81	
% Variac. costes personal	-47.7%	10.17%		
Coste medio por empleado	-23,091.80	-46,776.27		
% Variación coste medio	-50.6%			
Ventas por empleado	122,561.64	100,049.02		
% Variación anual v.p.e.	22.5%			



Análisis y comentarios

AÑO 2014

Coste Nomina por Empleado, cada empleado le representa a Kruger -23092 dólares de costo promedio

Ventas por Empleado, cada colaborador debió haber generado 122562 dólares de ventas

Resultado antes de impuestos por colaborador, cada colaborador genera un resultado antes de impuestos de 24602 dólares

Resumen de los beneficios para los empleados

	2014	2013
Sueldos por Pagar	-	31.72
less por Pagar	37,172.40	30992.77
15% participación Empleados Utilidades	262,010.44	175325.7
Beneficios Sociales		
Decimo Tercer Sueldo	11,271.43	10288.26
Decimo Cuarto Sueldo	12,185.30	10789.66
Vacaciones	76,442.24	51979.17
Fondo de Reserva	2,437.02	2171.21

Informe Mercantil
KRUGERCORPORATION S.A.
2014

INFORME MERCANTIL

ÍNDICE

1- Distribución de resultados	Pág. 3
2- Composición del Órgano de Administración	Pág. 4
3- Análisis de supuestos de posible disolución	Pág. 5
4- Capital Social	Pág. 6
5- Distribución del Capital	Pág. 7
6- Valor de Patrimonio	Pág. 8

1- Distribución de resultados**IM 1****BASE DE REPARTO**

Resultados del Ejercicio antes de Impuestos	1,746,736.30
---	--------------

DISTRIBUCIÓN

15% Empleados	262,010.45
22% Impuesto a la Renta	294,193.00
Reservas Legales 10%	119,053.32
Reinversión de utilidades a realizar en el siguiente ejercicio	450,000.00
Aporte futuras Capitalizaciones	
Dividendos para Accionistas	621,479.53
Total distribuido	1,746,736.30

Notas y observaciones

2- Composición del Órgano de Administración**IM 2****TIPO DE ADMINISTRACIÓN:** Comité Directivo

Cedula	Apellidos y nombre / Razón social	Cargo	Fecha poder	Fecha fin
	Ernesto Kruger Terán	Presidente Ejecutivo		
	Miguel Rivera Armendariz	Gerente General		
	Bolívar Montesdeoca	Gerente Técnico		
	Pablo Zarate Matinez	Gerente de Operaciones		
	Boris Monsalve	Gerente Comercial		

Firma y Obtenida de:

3- Análisis de supuestos de posible disolución**IM 3****La sociedad no incurre en dicha causa de disolución**

Al cierre del Ejercicio, el Capital Social de la entidad era de 925,000 y la mitad: 462,500
siendo el Patrimonio Neto : 3,268,592 (superior a dicho importe).

Nota: verificación

4- Resumen del Capital Social

IM 4

La sociedad no cotiza en bolsa

Resumen de la composición del capital social:

- Valor Nominal: 925,000.00

Tipo	Nominal	Número	Del número	Al número
EK	1.00000	559,533		
MR	1.00000	199,153		
PZ	1.00000	64,750		
BM	1.00000	83,065		
LS	1.00000	18,500		

El presente informe mercantil 7, período 2017, se basa en los datos que se encuentran en el Registro Público de Comercio.

40 x 40

El presente informe mercantil 7, período 2017, se basa en los datos que se encuentran en el Registro Público de Comercio.

Socio	Participación	Serie	Número	% Titularidad
Ernesto Kruger Teran	59.49%	A	550,283	100.00%
Miguel Rivera Armendariz	21.53%	A	199,153	100.00%
Bolívar Montesdeoca	8.98%	A	83,065	100.00%
Pablo Zarate	7.99%	A	73,908	100.00%
Lorena Soto	2.00%	A	18,500	100.00%

Total

0.9999

924,908 *

* Total Acciones = Número de acciones y Porcentaje de titularidad

6- Valor de Patrimonio

IM 6

Corriente	Minimam	U. Nominal	U. Teóricas	Valor
Ernesto Kruger Teran	550,283	550,282.50	1,857,686.56	
Miguel Rivera Armendariz	199,153	199,152.50	672,314.53	
Bolívar Montesdeoca	83,065	83,065.00	280,417.30	
Pablo Zarate	73,908	73,907.50	249,502.70	
Lorena Soto	18,500	18,500.00	62,453.74	